

Conto Economico															
Dati in Euro															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>															
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	521.821	536.585	551.775	567.402	583.479	600.020	617.037	634.546	650.356	664.784	678.104	694.037	708.665	720.679	733.961
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516	616.494
Ricavi da vendita materiali	89.025	90.806	92.622	94.474	96.364	98.291	100.257	102.262	104.307	106.394	108.521	110.692	112.906	115.164	117.467
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi d'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota competenza nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>521.821</b>	<b>536.585</b>	<b>551.775</b>	<b>567.402</b>	<b>583.479</b>	<b>600.020</b>	<b>617.037</b>	<b>634.546</b>	<b>650.356</b>	<b>664.784</b>	<b>678.104</b>	<b>694.037</b>	<b>708.665</b>	<b>720.679</b>	<b>733.961</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	40.067	40.868	41.685	42.519	43.370	44.237	45.122	46.024	46.945	47.884	48.841	49.818	50.814	51.831	52.867
7) Per servizi	285.931	291.649	297.482	303.432	309.501	315.691	322.004	328.444	335.013	341.714	348.548	355.519	362.629	369.882	377.279
8) Per godimento di beni di terzi	4.020	4.100	4.182	4.266	4.351	4.438	4.527	4.618	4.710	4.804	4.900	4.998	5.098	5.200	5.304
9) Per il personale	149.720	152.714	155.768	158.884	162.061	165.302	168.609	171.981	175.420	178.929	182.507	186.157	189.881	193.678	197.552
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	16.157	12.627	9.444	7.665	6.985	5.771	4.906	4.101	2.282	2.267	1.682	1.654	1.639	1.639	1.639
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	6.223	15.757	21.880	26.647	30.561	33.271	36.483	41.400	42.906	44.462	46.218	45.967	46.971	45.214	38.490
10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10d) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di co	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124	-124
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	5.364	5.471	5.581	5.692	5.806	5.922	6.041	6.162	6.285	6.411	6.539	6.670	6.803	6.939	7.078
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>507.356</b>	<b>523.063</b>	<b>535.898</b>	<b>548.981</b>	<b>562.511</b>	<b>574.508</b>	<b>587.567</b>	<b>602.606</b>	<b>613.437</b>	<b>626.345</b>	<b>639.111</b>	<b>650.659</b>	<b>663.711</b>	<b>674.259</b>	<b>680.086</b>
<b>(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZION</b>	<b>14.465</b>	<b>13.522</b>	<b>15.877</b>	<b>18.421</b>	<b>20.969</b>	<b>25.511</b>	<b>29.470</b>	<b>31.940</b>	<b>36.919</b>	<b>38.439</b>	<b>38.993</b>	<b>43.378</b>	<b>44.954</b>	<b>46.420</b>	<b>53.876</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>															
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17bis) (Utili) / perdite su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>															
18) Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>															
Imposte - IRES	3.472	3.245	3.810	4.421	5.032	6.123	7.073	7.666	8.860	9.225	9.358	10.411	10.789	11.141	12.930
Imposte - IRAP	564	527	619	718	818	995	1.149	1.246	1.440	1.499	1.521	1.692	1.753	1.810	2.101
<b>20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,</b>	<b>4.036</b>	<b>3.773</b>	<b>4.430</b>	<b>5.139</b>	<b>5.850</b>	<b>7.118</b>	<b>8.222</b>	<b>8.911</b>	<b>10.300</b>	<b>10.725</b>	<b>10.879</b>	<b>12.103</b>	<b>12.542</b>	<b>12.951</b>	<b>15.031</b>
<b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.429</b>	<b>9.749</b>	<b>11.447</b>	<b>13.282</b>	<b>15.118</b>	<b>18.394</b>	<b>21.248</b>	<b>23.029</b>	<b>26.618</b>	<b>27.715</b>	<b>28.114</b>	<b>31.276</b>	<b>32.412</b>	<b>33.469</b>	<b>38.845</b>

Stato Patrimoniale															
Dati in Euro															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>ATTIVO</b>															
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni immateriali e materiali	220.438	240.229	249.051	238.827	225.369	230.488	229.244	223.889	218.847	252.410	256.700	249.225	240.761	201.936	161.807
Immobilizzazioni immateriali e materiali - Asset esistenti al 31.12.2025	146.369	133.742	124.298	116.633	109.649	103.877	98.971	94.870	92.588	90.321	88.639	86.985	85.346	83.707	82.067
Immobilizzazioni immateriali e materiali - nuovi investimenti	74.069	106.487	124.753	122.194	115.721	126.610	130.273	129.019	126.259	162.089	168.061	162.240	155.415	118.230	79.740
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>220.438</b>	<b>240.229</b>	<b>249.051</b>	<b>238.827</b>	<b>225.369</b>	<b>230.488</b>	<b>229.244</b>	<b>223.889</b>	<b>218.847</b>	<b>252.410</b>	<b>256.700</b>	<b>249.225</b>	<b>240.761</b>	<b>201.936</b>	<b>161.807</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE															
Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti violenti	47.178	48.513	49.886	51.299	52.753	54.248	55.787	57.370	58.799	60.104	61.308	62.749	64.071	65.157	66.358
Crediti Verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0							

Indici per Comune

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>I. Patrimonio Netto</b>																
A) Patrimonio Netto	202.672	213.101	222.850	234.297	247.579	262.697	281.091	302.339	325.367	351.986	379.700	407.814	439.090	471.502	504.970	543.815
Valore soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>II. Indice sostenibilità oneri finanziari</b>																
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A1 art. 2425 c.c.	0	521.821	536.585	551.775	567.402	583.479	600.020	617.037	634.546	650.356	664.784	678.104	694.037	708.665	720.679	733.961
Indice sostenibilità oneri finanziari	#DIV/0!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>III. Indice adeguatezza patrimoniale</b>																
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	202.672	213.101	222.850	234.297	247.579	262.697	281.091	302.339	325.367	351.986	379.700	407.814	439.090	471.502	504.970	543.815
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424 c.c.)	0	82.287	77.169	76.909	75.066	76.471	81.929	82.585	84.076	85.597	95.199	91.145	90.343	91.989	87.227	87.329
Ratei e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.).	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indice adeguatezza patrimoniale	#DIV/0!	258,97%	288,78%	304,64%	329,81%	343,53%	343,09%	366,09%	386,99%	411,21%	398,85%	447,44%	486,02%	512,56%	578,92%	622,72%
Valore soglia	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>IV. Indice di liquidità</b>																
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'e	40.146	74.949	59.791	62.155	83.817	113.799	132.532	155.680	185.555	218.736	222.489	242.259	280.208	322.730	390.261	469.337
Ratei e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	0	82.287	77.169	76.909	75.066	76.471	81.929	82.585	84.076	85.597	95.199	91.145	90.343	91.989	87.227	87.329
Ratei e risconti passivi (voce E)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indice di liquidità	#DIV/0!	91,08%	77,48%	80,82%	111,66%	148,81%	161,76%	188,51%	220,70%	255,54%	233,71%	265,80%	310,16%	350,84%	447,41%	537,44%
Valore soglia	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>																
Risultato dell'esercizio	0	10.429	9.749	11.447	13.282	15.118	18.394	21.248	23.029	26.618	27.715	28.114	31.276	32.412	33.469	38.845
Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, acca	0	22.379	28.384	31.323	34.312	37.546	39.042	41.389	45.502	45.188	46.728	47.900	47.621	48.610	46.854	40.129
Ricavi non mone- tari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	202.672	295.387	300.019	311.206	322.645	339.168	363.020	384.924	409.444	437.582	474.899	498.959	529.433	563.490	592.197	631.144
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	11,11%	12,71%	13,74%	14,75%	15,53%	15,82%	16,27%	16,74%	16,41%	15,68%	15,23%	14,90%	14,38%	13,56%	12,51%
Valore soglia	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%
<b>Indicatore</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>																
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 p	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2424 c.c.	202.672	295.387	300.019	311.206	322.645	339.168	363.020	384.924	409.444	437.582	474.899	498.959	529.433	563.490	592.197	631.144
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VII. DSCR - I def.</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)	0	67.917	31.682	41.137	44.337	52.615	61.399	61.755	68.438	71.897	82.741	70.756	76.654	81.345	74.474	77.875
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-80.292	-48.175	-40.146	-24.088	-24.088	-44.160	-40.146	-40.146	-40.146	-80.292	-52.190	-40.146	-40.146	-8.029	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. DSCR - II def.</b>																
Liquidità netta iniziale	0	40.146	27.771	11.277	12.268	32.518	61.046	78.284	99.893	128.185	159.937	162.385	180.951	217.460	258.659	325.104
Flusso di cassa reddituale (A)	0	67.917	31.682	41.137	44.337	52.615	61.399	61.755	68.438	71.897	82.741	70.756	76.654	81.345	74.474	77.875
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-80.292	-48.175	-40.146	-24.088	-24.088	-44.160	-40.146	-40.146	-40.146	-80.292	-52.190	-40.146	-40.146	-8.029	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX. PFN</b>																
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	40.146	27.771	11.277	12.268	32.518	61.046	78.284	99.893	128.185	159.937	162.385	180.951	217.460	258.659	325.104	402.979
<b>PFN</b>	<b>-40.146</b>	<b>-27.771</b>	<b>-11.277</b>	<b>-12.268</b>	<b>-32.518</b>	<b>-61.046</b>	<b>-78.284</b>	<b>-99.893</b>	<b>-128.185</b>	<b>-159.937</b>	<b>-162.385</b>	<b>-180.951</b>	<b>-217.460</b>	<b>-258.659</b>	<b>-325.104</b>	<b>-402.979</b>
<b>X. VAN (€)</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)		67.917	31.682	41.137	44.337	52.615	61.399	61.755	68.438	71.897	82.741	70.756	76.654	81.345	74.474	77.875
Flusso di cassa investimenti (B)		-80.292	-48.175	-40.146	-24.088	-24.088	-44.160	-40.146	-40.146	-40.146	-80.292	-52.190	-40.146	-40.146	-8.029	0
Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	256.133
Totale flussi da considerare		-12.375	-16.493	991	20.250	28.528	17.238	21.609	28.292	31.752	2.449	18.566	36.508	41.199	66.445	334.008
Tasso di sconto		6,30%														
Fattore di sconto		0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4519	0,4251	0,3999
Totale flussi scontati		(11.642)	(14.596)	825	15.859	21.018	11.948	14.090	17.354	18.322	1.329	9.481	17.538	18.619	28.249	133.585
<b>VAN (€)</b>		<b>281.979</b>														

ARTOGNE		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
		Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati	CRT	82.220	83.864	85.541	87.252	88.997	90.777	92.593	94.445	96.333	98.260	100.225	102.230	104.274	106.360	108.487
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani	CTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani	CTR	150.831	153.848	156.925	160.063	163.265	166.530	169.861	173.258	176.723	180.257	183.862	187.540	191.291	195.116	199.019
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate	CRD	172.068	175.509	179.020	182.600	186.252	189.977	193.776	197.652	201.605	205.637	209.750	213.945	218.224	222.588	227.040
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2	COEXP116,TV															
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2	CQEXPTV															
Costi operativi incentivanti variabili di cui all'articolo 9.3 del MTR-2	COIEXPTV															
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti	AR	324	331	338	344	351	358	365	373	380	388	396	403	412	420	428
Fattore di Sharing	b	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti dopo sharing	b(AR)	195	199	203	207	211	215	219	224	228	233	237	242	247	252	257
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance	ARsc	88.701	90.475	92.284	94.130	96.013	97.933	99.892	101.889	103.927	106.006	108.126	110.288	112.494	114.744	117.039
Fattore di Sharing	ω	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Fattore di Sharing	b(1+ω)	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dal dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing	b	74.509	75.999	77.519	79.069	80.651	82.264	83.909	85.587	87.299	89.045	90.826	92.642	94.495	96.385	98.313
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili	RCtotTV															
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE VARIABILE																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE VARIABILE																
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		330.415	337.024	343.764	350.640	357.652	364.805	372.101	379.544	387.134	394.877	402.775	410.830	419.047	427.428	435.976
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio	CSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti	CARC	20.966	21.385	21.813	22.249	22.694	23.148	23.611	24.083	24.565	25.056	25.557	26.068	26.590	27.122	27.664
Costi generali di gestione	CGG	56.009	57.129	58.272	59.437	60.626	61.838	63.075	64.337	65.623	66.936	68.274	69.640	71.033	72.453	73.902
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi	COAL	3.882	3.960	4.039	4.120	4.202	4.286	4.372	4.459	4.549	4.640	4.732	4.827	4.923	5.022	5.122
Costi comuni	CC	80.857	82.474	84.123	85.806	87.522	89.272	91.058	92.879	94.737	96.631	98.564	100.535	102.546	104.597	106.689
Ammortamenti	Amm	26.587	26.745	31.719	37.730	41.172	42.418	43.776	43.439	41.035	44.135	45.640	47.196	48.952	48.701	49.705
Accantonamenti	Acc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui costi di gestione post-operativa delle discariche																
- di cui per crediti																
- di cui per rischi e oneri previsti da normativa di settore e/o dal contratto di affidamento																
- di cui per altri non in eccesso rispetto a norme tributarie																
Remunerazione del capitale investito netto	R	24.321	23.770	26.633	26.856	26.553	25.112	23.651	23.588	23.142	22.747	22.604	24.784	25.214	24.790	24.124
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso	RLic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2	CKprop															
Costi d'uso del capitale	CK	50.907	50.515	58.353	64.586	67.725	67.530	67.427	67.027	64.177	66.882	68.244	71.980	74.167	73.491	73.829
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2	COEXP116,TF															
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2	CQEXPTF															
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 8 del MTR	COIEXPTF															
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi	RCtotTF															
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE FISSA																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA																
ΣTFa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		131.764	132.989	142.476	150.392	155.247	156.803	158.485	159.906	158.914	163.513	166.808	172.515	176.713	178.088	180.518
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		462.180	470.012	486.240	501.031	512.899	521.608	530.587	539.449	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516	616.494
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Grandezze fisico-tecniche																
raccolta differenziata	%															
qa-2 ton																
costo unitario effettivo - Cueff	€cent/kg															
Benchmark di riferimento (cent€/kg) (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata	γ1															
valutazione rispetto all' efficacia dell' attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo	γ2															
Totale	γ															
Coefficiente di gradualità (1+ γ)																
Verifica del limite di crescita																
ρpia		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
coefficiente di recupero di produttività	Xa	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
coeff. per il miglioramento previsto della qualità	Ka	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
coeff. per la valorizzazione di modifiche del perimetro gestionale	PGa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
coeff. per decreto legislativo n. 116/20	C116															
coeff. per recupero inflazione	CRIa															
Parametro per la determinazione del limite alla crescita delle tariffe p		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
(1+ρ)		1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300
ΣTVa		462.180	470.012	486.240	501.031	512.899	521.608	530.587	539.449	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516	616.494
ΣTVa-1																
ΣTFa-1																
ΣTa-1		462.180	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,0860	1,0908	1,0912	1,0845	1,0708	1,0575	1,0439	1,0259	1,0226	1,0200	1,0242	1,0213	1,0164	1,0181
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516	616.494
delta (ΣTa-ΣTmax)			24.233	27.088	28.104	25.784	19.880	13.806	7.166	-	-	-	-	-	-	-
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345	595.759	605.516	616.494

# Piano Economico Finanziario di Affidamento

Relazione n. 25.5200.01

del 01/10/2025

Progetto n. C12118



## Valle Camonica Servizi S.r.l

Via Mario Rigamonti, 65

25047 | Darfo Boario Terme (BS)

## EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
		01/10/2025

## Indice

1. Premessa .....	3
2. Natura e descrizione del servizio.....	4
3. Nota metodologica.....	5
4. Determinazione dei ricavi.....	6
4.1 Determinazione dei ricavi tariffari.....	6
4.2 Determinazione degli altri ricavi.....	9
5. Determinazione dei costi.....	10
6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale.....	11
7. Piano finanziamenti.....	12
8. Stato Patrimoniale.....	12
9. Prospetti di sintesi .....	14
9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali .....	14
9.2 Indicatori.....	15
10.Sintesi e conclusioni .....	16

## 1. Premessa

**Valle Camonica Servizi S.r.l** (di seguito anche: la Società, il Gestore oppure la Committente) è una società operante nel settore dei rifiuti, svolgendo attività relative al ciclo integrato dei rifiuti urbani soggetto a regolazione e controllo da parte dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (di seguito: ARERA o l'Autorità).

La Società è a totale partecipazione pubblica e le quote sono suddivise in una pluralità di soci (oltre 40) di cui la grande maggioranza è costituita da enti locali (comuni) o loro aggregazioni (Comunità Montana, Unioni, Consorzi) con un territorio di riferimento coincidente con il territorio della Valle Camonica.

In particolare, è affidataria del servizio di igiene urbana che svolge in esecuzione di contratti di servizio (di seguito: CdS) stipulati con gli enti territorialmente competenti (di seguito: ETC). I contratti in essere scadranno, anche a seguito di proroghe tecniche, al termine del 31 dicembre 2025 e gli ETC al fine di rinnovare l'affidamento sono tenuti alla valutazione della sostenibilità economica e finanziaria del servizio, della qualità dello stesso e dell'impatto sulla comunità servita. Pertanto, il Gestore ha predisposto un Piano Economico Finanziario di Affidamento (di seguito: PEF di affidamento, oppure PEFA) esteso all'intera durata residua dell'affidamento per ciascuna delle gestioni delle quali è affidataria, al fine di valutare la sostenibilità economica finanziaria.

Il servizio di gestione dei rifiuti urbani è qualificato come Servizio Pubblico Locale a Rete e come tale è oggetto di norme specifiche contenute nel D.Lgs. 201/2022, le quali in particolare prescrivono che:

- il **CdS** sia redatto secondo lo schema tipo definito dall'Autorità di Regolazione (art. 7.1);
- al **CdS** sia allegato il **PEF di Affidamento** (art. 24.5), a sua volta redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità di Regolazione ARERA (art. 7.2).

Inoltre, l'art. 8 della Del. 385/2023/R/RIF chiarisce che il **PEF di Affidamento**:

- sia composto da piano tariffario, conto economico, rendiconto finanziario e stato patrimoniale,
- abbia un orizzonte temporale pari alla durata dell'affidamento,
- sia redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità,
- includa almeno:
  - ◆ il programma degli interventi e il piano finanziario degli investimenti necessari per conseguire gli obiettivi del servizio affidato, anche in coerenza con gli obiettivi di sviluppo infrastrutturale individuati dalle programmazioni di competenza regionale e nazionale;
  - ◆ la specifica dei beni, delle strutture e dei servizi disponibili per l'effettuazione del servizio integrato di gestione, ovvero delle singole attività che lo compongono, nonché il ricorso eventuale all'utilizzo di beni e strutture di terzi, o all'affidamento di servizi a terzi;
  - ◆ le risorse finanziarie necessarie per effettuare il servizio integrato di gestione ovvero delle singole attività che lo compongono.

Nelle more dell'adozione da parte di ARERA di uno schema tipo per la redazione del PEF di Affidamento, la Consulenza ha utilizzato un proprio schema coerente con le modalità ordinarie di rappresentazione dei piani economico finanziari, con le indicazioni ministeriali valide per i servizi pubblici locali non a rete e con le peculiarità del settore.

## 2. Natura e descrizione del servizio

La Società svolge da anni il servizio di igiene ambientale nei 40 Comuni soci della Valle Camonica mediante il ricorso all'affidamento in house providing; l'affidamento del servizio avviene direttamente dai Comuni o in taluni casi dall'affidamento di loro Unioni a cui i comuni aderenti hanno delegato la funzione.

Il territorio servito si trova a nord della provincia di Brescia e confina ad ovest con le provincie di Bergamo e Sondrio (Valtellina) a nord con la Regione Trentino-Alto Adige e a sud con il territorio dell'alto lago d'Iseo.

Il Bacino dei comuni gestito si caratterizza di una notevole estensione territoriale (oltre 80 km di distanza tra il Comune più a sud e quello più a nord, da elevati dislivelli (alcune frazioni situano ad oltre 1800 metri di altitudine) e da distanze e percorrenze significative tra un comune e l'altro.

Inoltre, i principali siti di conferimento di rifiuti per il loro trattamento e/o recupero si trovano nelle vicinanze delle città di Bergamo e Brescia incidendo particolarmente sugli oneri di trasporto.

Le attività riconducibili al servizio di igiene ambientale espletato dalla Società si possono in sintesi ricondurre alle attività di raccolta e trasporto rifiuti urbani (differenziati e non), conferimento ai siti autorizzati di trattamento/recupero, gestione dei centri di raccolta, spazzamento e lavaggio strade per i comuni richiedenti.

Nell'ambito della propria organizzazione la società ha una sede logistica principale nel Comune di Breno, in posizione baricentrica, e una seconda postazione in Comune di Sonico a supporto dei servizi erogati nell'Alta Valle Camonica.

I servizi gestiti principalmente posson essere così descritti:

- “Indifferenziato”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Nella maggior parte dei Comuni, è stato fornito agli utenti un contenitore dotato di tag ed associato all'utenza in modo che possa essere rilevato dagli automezzi appositamente attrezzati il numero degli svuotamenti della singola utenza anche in un'ottica di tariffazione puntuale.
- “Imballaggi in plastica”: raccolta domiciliare a sacco semitrasparente con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Il materiale raccolto a seguito di pressatura ed imballaggio viene poi conferito ai consorzi nazionali di filiera (COREPLA)
- “Carta e cartone”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Il Materiale raccolto viene poi conferito a centri autorizzati al recupero convenzionati con il consorzio di filiera (COMIECO)
- “Organico”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono in container a tale scopo predisposti e poi conferiti in centri di trattamento e recupero dell'organico;
- “Imballaggi in vetro e lattine”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono direttamente ai centri di raccolta dei vari Comuni all'interno di appositi containers o direttamente nelle sedi logistiche della società.

Vi sono poi altri servizi a completamente come la raccolta del verde e ramaglie, abiti usati, pile e farmaci oltre che la gestione di tutti i rifiuti conferibili nei vari centri di raccolta a disposizione sul territorio della Valle Camonica.



### 3. Nota metodologica

Il PEF di affidamento è stato predisposto per ciascuna delle gestioni (Comuni) per le quali il Gestore è affidatario. L'elenco degli affidamenti è riportato nella tabella seguente.

Ciascun PEFA è stato elaborato in considerazione del periodo di affidamento: i piani elaborati sono quindi riferibili al periodo di affidamento indicato in tabella 1.

*Tabella 1 – Elenco dei Comuni e scadenze degli affidamenti*

N. progressivo	Elenco Comuni (affidamento)	Periodo affidamento
1	ANGOLO TERME	2026-2040
2	ARTOGNE	2026-2040
3	BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
4	BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
5	BIENNO	2026-2040
6	BORNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
7	BRAONE	2026-2040
8	BRENO	2026-2040
9	CAPO DI PONTE	2026-2040
10	CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
11	CERVENO	2026-2040
12	CETO	2026-2040
13	CEVO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
14	CIMBERGO	2026-2040
15	CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
16	CORTENO GOLGI	2026-2040
17	DARFO BOARIO TERME	2026-2040
18	EDOLO	2026-2040
19	ESINE (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
20	GIANICO	2026-2040
21	LOSINE	2026-2040
22	LOZIO	2026-2040
23	MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
24	MALONNO	2026-2040
25	NIARDO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
26	ONO SAN PIETRO	2026-2040
27	OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
28	PAISCO LOVENO	2026-2040
29	PASPARDO	2026-2040
30	PIAN CAMUNO	2026-2040
31	PIANCOGNO	2026-2040
32	SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
33	SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
34	SONICO	2026-2040
35	UNIONE Alta Valle Camonica*	-

\*Unione Alta Valle Camonica: Incudine, Monno, Ponte di Legno, Temù, Vezza d'Oglio, Vione

I dati economici e patrimoniali, consuntivi e previsionali, utilizzati per la redazione del Piano Economico di Affidamento fanno riferimento alle attività regolate di gestione del servizio di igiene urbana, e precisamente:



- Raccolta e trasporto;
- Spazzamento e lavaggio;
- Trattamento e recupero;
- Gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti.

Non vi sono attività incluse nel perimetro di affidamento, ulteriori rispetto a quelle regolate.

## 4. Determinazione dei ricavi

Il Valore della Produzione di ciascun affidamento è stato calcolato come sommatoria di:

- Ricavi relativi al servizio integrato di gestione dei rifiuti (ricavi tariffari);
- Ricavi da vendita di materiale derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance agli obblighi di responsabilità estesa del produttore a copertura degli oneri per la raccolta differenziata dei rifiuti;
- Ricavi verso il mercato derivanti dalla vendita di materiali, di energia e dall'erogazione di servizi verso terzi.

### 4.1 Determinazione dei ricavi tariffari

I **ricavi tariffari** relativi alle annualità 2024 e 2025 sono stati posti pari all'aggiornamento biennale del PEF MTR-2 2024 e 2025, considerando i PEF ARERA Grezzi elaborati dal Gestore, così come approvati dall'ETC, tenuto conto del limite annuale alla crescita delle entrate tariffarie.

I ricavi relativi alle annualità 2026 e seguenti sono stati rideterminati applicando le regole del MTR-2, in particolare:

- I ricavi relativi all'anno " $a$ " tengono conto dei costi operativi riconoscibili sostenuti nell'anno " $a-2$ ";
- La componente tariffaria  $CK$  è stata calcolata considerando:
  - ◆ La stratificazione storica dei cespiti entrati in funzione fino al 31/12/2024;
  - ◆ Gli investimenti pianificati per gli anni successivi al 2024, in coerenza con il paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** - **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**;
  - ◆ Un *time lag* di riconoscimento tariffario di due anni;
  - ◆ Una vita utile pari a quella regolatoria;
- I deflatori utilizzati scontano il medesimo livello di inflazione considerata nei costi operativi, in coerenza con il paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.** - **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.**;
- I coefficienti di sharing  $b$  e  $\omega$  utilizzati rispettivamente per le componenti tariffarie AR e ARSc sono stati determinati pari al valore medio ponderato 2024 e 2025 dell'aggiornamento biennale del PEF MTR-2, e rispettivamente pari a 0,60 e 0,40
- Il limite alla crescita annuale delle entrate tariffarie 2026 e seguenti è stato posto pari a 3,00%, che rappresenta il valore minimo di limite attualmente valorizzabile, dato dal parametro  $rpi$  ipotizzato al 2,50% al netto del fattore  $X$  ad oggi pari allo 0,1%, e dei coefficienti previsti dalla regolamentazione pari al 0,50%;
- Non sono state valorizzate le componenti di natura previsionale, quali  $COI$ ,  $CQ$  e  $C_{116}$ ;
- Si è tenuto conto di eventuali rimodulazioni e congruagli risultanti dal PEF tariffario 2024-2025 aventi effetto nelle annualità successive al 2025;

- L'eventuale differenziale tra i costi riconoscibili ai fini tariffari ed il limite annuo delle entrate tariffarie è stato portato in detrazione ai sensi dell'art. 4.6 del MTR-2;

Si specifica inoltre che il valore tariffario così determinato è stato successivamente suddiviso tra le componenti del piano tariffario (es. voci CTR, CSL, ecc.), in base alle indicazioni del cliente.

ARERA ha approvato il nuovo **Metodo Tariffario Rifiuti (MTR-3)**, che copre il periodo regolatorio 2026-2029 (Delibera 397/2025/R/rif). Tuttavia, non avendo ancora a disposizione il tool ufficiale per il calcolo, le entrate tariffarie sono state stimate sulla base del precedente metodo, l'MTR-2.

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune

COMUNI	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ANGOLO TERME	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783
ARTOGNE	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	152.323	156.893	161.600	166.448	171.441	176.584
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	243.218	250.515	258.030	265.771	273.744	281.957
BIENNO	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307
BORNO (Unione Antichi Borghi)	375.339	386.599	398.197	410.143	422.447	435.121
BRAONE	57.752	59.485	61.269	63.107	65.000	66.950
BRENO	495.534	510.400	525.712	541.483	557.728	574.460
CAPO DI PONTE	204.612	210.750	217.073	223.585	230.293	237.201
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	110.237	113.544	116.950	120.459	124.073	127.795
CERVENO	62.247	64.114	66.038	68.019	70.060	72.161
CETO	148.298	152.747	157.329	162.049	166.911	171.918
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	93.052	95.844	98.719	101.680	104.731	107.873
CIMBERGO	55.680	57.350	59.071	60.843	62.668	64.548
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	276.780	285.083	293.636	302.445	311.518	320.864
CORTENO GOLGI	369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302
DARFO BOARIO TERME	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376
EDOLO	561.601	578.449	595.803	613.677	632.087	651.049
ESINE (Unione Antichi Borghi)	529.053	544.925	561.272	578.110	595.454	613.317
GIANICO	212.284	218.653	225.212	231.968	238.928	246.095
LOSINE	44.180	45.505	46.871	48.277	49.725	51.217
LOZIO	57.216	58.932	60.700	62.521	64.397	66.329
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	166.048	171.029	176.160	181.445	186.888	192.495
MALONNO	295.877	304.753	313.896	323.313	333.012	337.052
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	156.438	161.131	165.965	170.944	176.072	181.355
ONO SAN PIETRO	80.890	83.317	85.816	88.391	91.042	93.774
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	145.826	150.201	154.707	159.348	164.128	169.052
PAISCO LOVENO	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990
PASPARDO	50.663	52.183	53.748	55.361	57.022	58.732
PIAN CAMUNO	490.854	505.580	520.747	536.369	552.461	569.034
PIANCOGNO	398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	148.941	153.409	158.012	162.752	167.634	172.663
SONICO	146.889	151.296	155.835	160.510	165.325	170.285
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.313.698	2.383.109	2.454.602	2.521.792	2.575.218	2.624.215
<b>Totale</b>	<b>11.329.522</b>	<b>11.669.408</b>	<b>12.019.490</b>	<b>12.373.626</b>	<b>12.722.608</b>	<b>13.070.076</b>

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

COMUNI	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ANGOLO TERME	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105
ARTOGNE	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	181.882	187.338	192.958	198.747	204.062	209.114
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	290.415	299.128	308.102	317.345	326.865	336.671
BIENNO	334.036	344.057	354.379	365.010	375.961	387.239
BORNO (Unione Antichi Borghi)	448.174	461.620	475.468	489.732	503.813	515.487
BRAONE	68.959	71.028	73.159	75.353	77.614	79.942
BRENO	591.694	609.444	627.728	646.559	663.024	679.315
CAPO DI PONTE	244.317	251.647	259.196	266.972	274.981	283.231
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	131.629	135.578	139.645	143.834	148.149	152.594
CERVENO	74.326	76.556	78.853	81.218	83.655	86.164
CETO	177.076	182.388	187.859	193.495	199.300	205.279
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	111.109	114.442	117.875	121.412	125.054	128.806
CIMBERGO	66.485	68.479	70.534	72.650	74.829	77.074
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	330.490	340.404	347.463	355.463	362.591	371.595
CORTENO GOLGI	441.151	454.386	468.017	482.058	495.347	506.504
DARFO BOARIO TERME	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016
EDOLO	670.581	690.698	711.419	728.275	742.870	760.599
ESINE (Unione Antichi Borghi)	631.717	650.668	670.189	690.294	711.003	730.192
GIANICO	253.478	261.083	268.915	276.982	284.218	291.284
LOSINE	52.753	54.336	55.966	57.645	59.374	61.155
LOZIO	68.319	70.368	72.480	74.654	76.894	79.200
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	198.270	204.218	210.345	216.655	223.155	229.849
MALONNO	337.023	336.750	334.464	336.747	337.927	341.061
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	186.795	192.399	198.171	204.116	210.240	216.547
ONO SAN PIETRO	96.587	99.484	102.469	105.543	108.709	111.971
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	174.124	179.348	184.728	190.270	195.978	201.857
PAISCO LOVENO	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840
PASPARDO	60.494	62.309	64.178	66.104	68.087	70.129
PIAN CAMUNO	586.105	603.689	615.837	630.025	642.657	658.631
PIANCOGNO	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	139.047	143.219	147.515	151.941	156.499	161.194
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	177.843	183.179	188.674	194.334	200.164	206.169
SONICO	175.393	180.655	186.075	191.587	195.427	200.114
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.674.346	2.725.002	2.772.718	2.830.474	2.887.122	2.948.703
<b>Totale</b>	<b>13.423.442</b>	<b>13.786.187</b>	<b>14.142.031</b>	<b>14.516.690</b>	<b>14.860.696</b>	<b>15.231.220</b>

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

COMUNI	2038	2039	2040
ANGOLO TERME	337.893	343.283	349.431
ARTOGNE	595.759	605.516	616.494
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	213.602	216.991	220.867

COMUNI	2038	2039	2040
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	346.357	351.817	358.085
BIENNO	398.857	410.822	423.147
BORNO (Unione Antichi Borghi)	526.301	535.372	545.317
BRAONE	82.341	84.811	87.072
BRENO	693.856	704.974	717.628
CAPO DI PONTE	291.728	299.493	304.763
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	156.788	159.263	162.101
CERVENO	88.749	91.135	92.741
CETO	211.437	217.781	223.323
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	132.670	136.650	140.553
CIMBERGO	79.386	81.768	83.283
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	379.580	385.575	392.450
CORTENO GOLGI	517.027	526.230	536.159
DARFO BOARIO TERME	2.502.267	2.542.922	2.588.860
EDOLO	776.717	789.636	804.058
ESINE (Unione Antichi Borghi)	745.840	757.741	771.315
GIANICO	297.545	302.237	307.623
LOSINE	62.990	64.880	66.826
LOZIO	81.576	83.533	85.093
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	236.020	239.592	243.782
MALONNO	342.922	342.430	342.773
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	223.043	229.734	236.627
ONO SAN PIETRO	115.330	118.442	120.513
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	207.913	214.150	220.575
PAISCO LOVENO	30.735	31.657	32.607
PASPARDO	72.233	74.400	76.632
PIAN CAMUNO	672.787	683.402	695.580
PIANCOGNO	568.809	585.873	600.597
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	164.608	167.432	170.536
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	210.661	214.058	217.911
SONICO	204.362	207.740	211.523
UNIONE Alta Valle Camonica*	3.008.887	3.065.570	3.125.049
<b>Totale</b>	<b>15.577.576</b>	<b>15.866.910</b>	<b>16.171.893</b>

## 4.2 Determinazione degli altri ricavi

I ricavi da vendita di materiale derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance sono stati stimati puntualmente per il 2026, ipotizzando le quantità dei rifiuti in linea alla proiezione fatta sulla % di raccolta differenziata e i prezzi derivanti dalle nuove gare effettuate e dall'andamento del mercato.

Per gli anni successivi il valore dei ricavi da valorizzazione dei materiali e da servizi di trattamento rifiuti al mercato è stato ipotizzato un incremento annuo pari al 2%.

Si precisa che a seguito di una riorganizzazione del servizio della raccolta differenziata, stato previsto:

- ◆ un incremento del 15% dei ricavi vendita per l'anno 2028 e poi adeguamento costante del 2% per i comuni di: Cevo Losine Lozio Ossimo Paisco Laveno;

- ◆ un incremento del 25% dei ricavi per l'anno 2028 e poi adeguamento costante del 2% per i comuni di Cimbergo e Paspardo.

Di seguito sono riportati i valori complessivi di questa tipologia di ricavi.

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance (segue)

ANNO	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMPORTO	2.149.304	2.192.291	2.243.549	2.288.420	2.334.188	2.380.872

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance (segue)

ANNO	2032	2033	2034	2035	2036	2037
IMPORTO	2.428.489	2.477.059	2.526.600	2.577.132	2.628.675	2.681.248

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance

ANNO	2038	2039	2040
IMPORTO	2.734.873	2.789.571	2.845.362

I valori totali sono stati ripartiti tra i comuni, in ciascun anno, in base alla misurazione puntuale del parametro quantità rilevate nell'anno 2024.

I **ricavi diversi** dai precedenti sono stati stimati per il 2026 e per gli esercizi successivi pari a zero.

## 5. Determinazione dei costi

I costi operativi sono stati stimati analiticamente per ciascuna linea di business aziendale.

In particolare, nel budget 2026, così come comunicato dalla Committente, sono stati stimati i costi relativi a:

- servizi oggetto dell'affidamento del servizio igiene urbana,
- materiali di consumo (tra cui sacchi e contenitori e ricambi),
- aree ecologiche,
- costi di struttura,
- altri costi residuali.

I costi, articolati per voce civilistica e componente tariffaria, sono stati suddivisi tra i Comuni individuando, per ciascuna voce, i *driver* più idonei, anche in linea con quanto svolto per la determinazione tariffaria MTR.

Tabella 5 – Costi operativi e relativi driver

Tipologia di costi	Importo 2026	Driver utilizzati
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	167.451	Attribuzione puntuale e/o numero utenze
Costi generali di gestione CGG	2.000.722	in proporzione ai costi diretti imputati al singolo comune
Altri costi COAL	80.196	kg rifiuti anno 2024
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	5.245.942	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT	1.750.778	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL	374.110	attribuzione puntuale

Tipologia di costi	Importo 2026	Driver utilizzati
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR	3.128.920	kg rifiuti ponderati per km anno 2024

Per le annualità successive al 2026 non sono stati apportati cambiamenti alle numeriche previste a budget 2026 in quanto non sono previste variazioni operative rilevanti per ciascun affidamento.

Inoltre, con riferimento alle voci civilistiche B.6 (acquisti di materie prime), B.7 (costi per servizi), B.8 (costi godimento beni di terzi), B.9 (costi del personale) e B.14 (oneri diversi di gestione), è stata ipotizzato un incremento annuo pari a 2,00% per tutte le annualità seguenti.

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

- Aliquota IRES e IRAP pari rispettivamente a 24% e 3,90%;
- Gli importi IRES e IRAP sono calcolati sulla base rispettivamente del Risultato Ante Imposte (RAI) e dell'EBIT (Valore della Produzione – Costi della Produzione);
- Le imposte non sono calcolate in caso di RAI e/o EBIT con valori nulli o negativi.

## 6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale

Il piano degli investimenti è stato elaborato dalla Società, in coerenza con le specificità di ciascun affidamento, in base alle necessità operative previste e in linea con la pianificazione condivisa con l'Ente territorialmente Competente.

Tutti gli investimenti pianificati sono interamente riferibili alle attività in affidamento.

Tabella 6 – Piano degli investimenti

N	Descrizione cespite	Categoria	Importo investimento	Anno investimento
1	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.200.000	2026
2	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2026
3	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.000.000	2027
4	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2027
5	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2028
6	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2028
7	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2029
8	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2029
9	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2030
10	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2030
11	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2031
12	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2031
13	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2032
14	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2032
15	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2033
16	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2033
17	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2034
18	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2034
19	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.200.000	2035
20	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2035

N	Descrizione cespite	Categoria	Importo investimento	Anno investimento
21	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2036
22	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2036
23	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2037
24	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2037
25	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2038
26	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2038
27	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2039
		<b>Totale Investimenti</b>	<b>15.000.000</b>	

A ciascuna tipologia di investimento è attribuita l'equivalente categoria cespitale prevista dal MTR.

Il presente piano considera una aliquota di ammortamento cespitale pari a quella regolatoria, con aliquota dimezzata nell'anno di entrata in esercizio di ciascun cespite.

Non sono previsti Contributi a Fondo Perduto (CFP) a copertura degli investimenti.

Si evidenzia come la dotazione cespitale iniziale (al 31.12.2024) coincide con le sole immobilizzazioni materiali ed immateriali riconducibili all'affidamento, inclusa una quota dei cespiti comuni.

Per il calcolo degli ammortamenti prospettici, si è fatto riferimento alla quota di ammortamento ordinaria di ciascun cespite, fino a concorrenza del relativo Valore Netto Contabile al 31.12.2024.

Eventuali contributi a fondo perduto sono stati portati a riduzione del costo storico del cespite cui si riferiscono nell'anno di incasso.

Sulla base delle informazioni condivise con la Società, i cespiti direttamente attribuibili ad uno specifico affidamento sono stati imputati direttamente, quelli riferibili a più affidamenti sono stati suddivisi in base a *driver* specifici per categoria di cespiti.

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

Tipologia di cespiti	Driver utilizzato
Cespiti Comuni	n. abitanti
Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	n. abitanti

## 7. Piano finanziamenti

La Società provvede al finanziamento degli investimenti e degli altri fabbisogni finanziari prevalentemente con capitale proprio e in maniera residuale mediante accesso al sistema creditizio per finanziamenti di breve periodo.

## 8. Stato Patrimoniale

Per lo sviluppo dello stato patrimoniale prospettico sono state assunte le seguenti ipotesi di lavoro:

- Le immobilizzazioni sono state movimentate per tenere conto del processo di ammortamento e degli investimenti pianificati;



- I crediti e i debiti commerciali sono stati calcolati tenendo conto dei ricavi delle Vendite e prestazioni e dei costi operativi (per materie prime, servizi e godimento beni di terzi) e dei nuovi investimenti, considerando anche gli effetti del regime IVA;
- Per determinare i crediti, i debiti commerciali e quelli per nuovi investimenti sono stati considerati i seguenti:
  - ◆ Tempi medi di incasso 30 gg;
  - ◆ Tempi medi di pagamento per i costi operativi 60 gg;
  - ◆ Tempi medi di pagamento per gli investimenti 60 gg.
- Alcune poste patrimoniali sono state considerate costanti nel tempo:
  - ◆ Crediti tributari,
  - ◆ Crediti verso altri,
  - ◆ Ratei e risconti attivi,
  - ◆ Debiti tributari,
  - ◆ Debiti previdenziali,
  - ◆ Ratei e risconti passivi.

Per la ripartizione delle poste patrimoniali tra gli affidamenti si è proceduto come segue:

- Lo stato patrimoniale iniziale del gestore è stato attribuito a ciascun affidamento utilizzando come *driver* n. abitanti;
- I crediti e i debiti commerciali sono stati attribuiti tenendo conto dei ricavi e dei costi imputati a ciascun affidamento;
- Le immobilizzazioni e i debiti per finanziamenti sono stati attribuiti direttamente ai singoli affidamenti in caso di utilizzo esclusivo, oppure ripartiti in base ai driver già illustrati con riferimento ai cespiti esistenti, al piano degli investimenti e ai finanziamenti.

Sono state inoltre adottate alcune ipotesi semplificative: in particolare, non è stato previsto l'accantonamento a riserva legale del 5% dell'utile d'esercizio anche se la stessa non ha ancora raggiunto il quinto del capitale sociale, come previsto dall'art. 2430 cod.civ. Tale scelta non implica conseguenze sull'analisi di equilibrio economico finanziario trattandosi comunque di mero spostamento da una posta contabile del patrimonio netto all'altra.

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

## 9. Prospetti di sintesi

Gli schemi elaborati per ciascun affidamento sono riportati nei PEFA elaborati (rif.: file *NomeComune\_PEFA.xlsx*).

### 9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

Nelle more dell'adozione da parte di ARERA di uno schema tipo per la redazione del PEF di Affidamento, la Consulenza ha utilizzato un proprio schema coerente con le modalità ordinarie di rappresentazione dei piani economico finanziari, con le indicazioni ministeriali valide per i servizi pubblici locali non a rete e con le peculiarità del settore.

Conto Economico															
Dei in Euro															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>															
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.083.822	17.499.371	17.912.169	18.312.449	18.696.481	19.017.256
Ricavi da servizio idrico Urbano (MTR)	11.309.302	11.689.408	12.039.140	12.379.636	12.722.608	13.070.076	13.423.462	13.786.387	14.142.001	14.518.690	14.880.696	15.201.220	15.577.596	15.866.960	16.171.883
Ricavi da vendite materiali	2.169.505	2.192.291	2.243.519	2.288.420	2.334.188	2.380.872	2.428.089	2.477.059	2.526.640	2.577.132	2.626.675	2.681.948	2.736.853	2.789.521	2.845.368
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi rilevanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota contributi a nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.478.827</b>	<b>13.861.699</b>	<b>14.263.039</b>	<b>14.662.046</b>	<b>15.056.796</b>	<b>15.450.948</b>	<b>15.851.931</b>	<b>16.263.246</b>	<b>16.668.631</b>	<b>17.083.822</b>	<b>17.499.371</b>	<b>17.912.169</b>	<b>18.312.449</b>	<b>18.696.481</b>	<b>19.017.256</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.319	868.262	885.722	903.525	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.018.240	1.038.735	1.059.641	1.080.978	1.102.744	1.124.961
7) Per servizi	8.350.358	8.517.306	8.687.713	8.864.467	9.038.697	9.219.470	9.403.860	9.591.987	9.783.776	9.979.451	10.179.040	10.382.621	10.590.274	10.802.079	11.018.123
8) Per godimento di beni di terzi	146.159	149.382	152.063	155.106	158.207	161.371	164.598	167.890	171.258	174.679	178.157	181.700	185.315	189.072	192.853
9) Per il personale	1.211.807	1.238.688	1.279.857	1.314.159	1.351.201	1.391.425	1.435.054	1.478.115	1.520.637	1.576.450	1.599.188	1.651.207	1.711.882	1.786.211	1.826.135
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e mater	402.418	394.531	385.236	375.587	365.500	355.070	344.300	333.190	321.740	310.050	298.150	286.050	273.750	261.150	248.450
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e mater	155.000	152.300	149.600	146.900	144.200	141.500	138.800	136.100	133.400	130.700	128.000	125.300	122.600	119.900	117.200
10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10d) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-2.100	-2.307	-2.507	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509	-2.509
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14) Altri costi di gestione	122.833	125.300	127.796	130.332	132.939	135.618	138.330	141.097	143.909	146.769	149.731	152.728	155.762	158.838	162.076
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.369.246</b>	<b>13.673.208</b>	<b>14.005.880</b>	<b>14.344.983</b>	<b>14.695.499</b>	<b>15.008.126</b>	<b>15.347.464</b>	<b>15.736.401</b>	<b>16.020.821</b>	<b>16.357.270</b>	<b>16.690.500</b>	<b>16.993.672</b>	<b>17.334.657</b>	<b>17.613.579</b>	<b>17.775.212</b>
<b>(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>209.580</b>	<b>188.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>442.821</b>	<b>504.467</b>	<b>526.844</b>	<b>647.811</b>	<b>726.552</b>	<b>798.871</b>	<b>918.797</b>	<b>977.793</b>	<b>1.042.901</b>	<b>1.242.044</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>															
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su finanziamenti esternalizzati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su titoli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissioni di agenzia su titoli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17b) Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>															
18) Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>209.580</b>	<b>188.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>442.821</b>	<b>504.467</b>	<b>526.844</b>	<b>647.811</b>	<b>726.552</b>	<b>798.871</b>	<b>918.797</b>	<b>977.793</b>	<b>1.042.901</b>	<b>1.242.044</b>
Imposta - IRPE	30.209	45.261	62.718	76.095	86.711	106.277	121.072	126.443	155.475	176.779	201.720	220.511	234.620	250.296	268.091
Imposta - IRAP	8.121	7.331	10.029	12.365	14.091	17.270	19.674	20.547	25.265	28.726	31.156	35.833	38.131	40.673	48.440
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CONSENTI DI</b>	<b>38.330</b>	<b>52.592</b>	<b>72.747</b>	<b>88.460</b>	<b>100.802</b>	<b>123.547</b>	<b>140.746</b>	<b>147.090</b>	<b>180.740</b>	<b>205.505</b>	<b>232.876</b>	<b>256.344</b>	<b>272.851</b>	<b>290.969</b>	<b>316.531</b>
<b>UTILE (PRIMA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>171.250</b>	<b>135.900</b>	<b>184.411</b>	<b>228.604</b>	<b>260.495</b>	<b>319.274</b>	<b>363.721</b>	<b>379.754</b>	<b>467.071</b>	<b>520.047</b>	<b>566.095</b>	<b>662.452</b>	<b>704.988</b>	<b>751.932</b>	<b>895.514</b>

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
UPB	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	726.552	798.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044
Ammortamenti	537.448	529.231	520.261	514.677	509.231	503.500	497.500	491.250	484.811	478.156	471.300	464.344	457.288	450.132	442.976
Imposte	-404.741	-422.559	-417.747	-409.461	-401.092	-392.947	-384.746	-376.545	-368.344	-360.143	-351.942	-343.741	-335.540	-327.339	-319.138
Storno delle partecipazioni CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni CCNG	1.057.117	-217.363	-318.133	-77.238	4.720	70.243	-44.983	3.982	6.444	239.094	-211.318	-25.811	16.439	-163.817	-24.932
Variazioni positive di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni positive tributarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni ammortamenti CCNG	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni titoli restati in TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso di cassa reddituale (A)</b>	<b>1.789.873</b>	<b>935.391</b>	<b>927.514</b>	<b>1.009.814</b>	<b>1.199.850</b>	<b>1.397.819</b>	<b>1.379.797</b>	<b>1.518.223</b>	<b>1.593.311</b>	<b>1.691.884</b>	<b>1.637.828</b>	<b>1.795.948</b>	<b>1.862.311</b>	<b>1.773.839</b>	<b>1.878.908</b>
Incrementi (diminuzioni) su finanziamenti	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-800.000	-600.000	-400.000	-200.000	-100.000	-70.000	-50.000	-30.000	-10.000	-10.000	-200.000	-200.000
Incrementi (diminuzioni) su finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi e fondo perdite (recupero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso di cassa finanziario (B)</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-1.200.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-800.000</b>	<b>-600.000</b>	<b>-400.000</b>	<b>-200.000</b>	<b>-100.000</b>	<b>-70.000</b>	<b>-50.000</b>	<b>-30.000</b>	<b>-10.000</b>	<b>-10.000</b>	<b>-200.000</b>	<b>-200.000</b>
Capacitazione per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capacitazione per finanziamenti bancari restati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamenti finanziari di compensazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni attività finanziarie su titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni titoli diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni perdite su titoli	0	0	-40	0	0	-40	0	0	0	0	0	0	0	-40	-40
<b>Flusso di cassa netto su finanziamenti (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-40</b>
Disposizione di capitale netto precedente	1.000.000	760.873	251.064	178.576	354.502	1.184.442	1.481.481	1.881.226	2.379.280	2.879.781	3.271.803	4.013.563	4.932.874	6.514.931	
Capitale finanziato ante produzione															
Situazione di capitale netto ante	1.000.000	760.873	251.064	178.576	354.502	1.184.442	1.481.481	1.881.226	2.379.280	2.879.781	3.271.803	4.013.563	4.932.874	6.514.931	
<b>Flusso A + B + C dell'anno</b>	<b>-234.320</b>	<b>-414.809</b>	<b>-742.886</b>	<b>488.054</b>	<b>599.850</b>	<b>207.819</b>	<b>379.797</b>	<b>918.223</b>	<b>599.311</b>	<b>-60.150</b>	<b>337.280</b>	<b>795.980</b>	<b>928.311</b>	<b>1.373.839</b>	<b>1.878.908</b>
Disposizione di capitale netto ante	1.000.000	760.873	251.064	178.576	354.502	1.184.442	1.481.481	1.881.226	2.379.280	2.879.781	3.271.803	4.013.563	4.932.874	6.514.931	
Capitale finanziato fine anno	765.679	346.064	178.178	584.502	1.184.442	1.481.481	1.881.226	2.379.280	2.879.781	3.271.803	4.013.563	4.932.874	6.514.931	8.393.840	

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
20)	259.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	726.552	798.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044
Ammortamenti	357.448	707.021	930.236	654.677	930.236	930.236	1.030.906	1.030.906	1.120.906	1.160.906	1.160.906	1.210.906	1.210.906	1.160.906	990.264
Imprese	-405.470	-402.009	-717.747	-667.461	-1.010.092	-1.213.947	-940.746	-1.060.000	-1.060.719	-920.496	-922.000	-926.364	-927.804	-930.069	-940.510
Storati dalla componente CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni CCIN	1.067.717	-1.197.965	-106.133	-177.264	4.700	935.245	-56.988	5.962	8.444	208.064	-117.106	-90.611	10.406	-140.017	-24.101
Variazioni posizioni di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni posizioni tributarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri elementi CCIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni fondi rischi e TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale (A)	1.785.873	605.301	927.514	1.006.014	1.190.850	1.197.019	1.379.797	1.018.221	1.593.111	1.997.084	1.677.828	1.795.680	1.626.311	1.777.920	1.875.908
Incrementi (diminuzioni) di attività	-2.160.000	-1.210.000	-1.010.000	-600.000	-600.000	-1.110.000	-1.600.000	-1.160.000	-1.160.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.160.000	-1.160.000	-1.000.000	-200.000
Incrementi (diminuzioni) di passività	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi a fondo perduto incassati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa investimento (B)	-2.000.000	-1.210.000	-1.010.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.600.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.160.000	-1.000.000	-900.000	0
Capitale per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale per finanziamenti bancari settoriali al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziati da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri prestiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri elementi finanziati di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni attività finanziarie nei conti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri capitali finanziati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni crediti verso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni perdite contro rischio	0	0	-60	0	0	-60	0	0	0	0	0	0	-60	-60	-60
Flusso di cassa finanziario (o finanziamento) (C)	0	0	-60	0	0	-60	0	0	0	0	0	0	-60	-60	-60
Sintesi															
Variazioni di capitale netto	1.000.000	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933
Variazioni di capitale finanziario	1.000.000	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933
Flusso A + B + C dell'anno	-236.327	-616.602	-72.486	498.014	590.850	277.019	379.797	918.221	599.111	-80.616	337.828	755.960	926.311	1.577.920	1.875.908
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.481.441	1.881.236	2.379.500	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.326.614	6.514.933	8.283.641
Variazioni di capitale netto	786.673	251.064	178												

# Stato Patrimoniale

Descrizione	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>ATTIVO</b>															
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B) Immobilizzazioni</b>	5.465.926	5.983.834	6.203.859	5.946.982	5.815.747	5.745.247	5.710.283	5.576.877	5.451.281	6.287.315	6.394.165	6.201.916	5.987.143	5.533.056	4.934.475
Immobilizzazioni materiali	3.465.926	3.333.399	3.006.159	2.905.202	2.791.267	2.987.497	2.465.280	2.360.127	2.306.280	2.249.805	2.207.905	2.166.726	2.125.893	2.085.059	2.044.225
Immobilizzazioni immateriali	2.000.000	2.650.435	3.197.700	3.041.780	2.882.500	3.153.750	3.245.000	3.216.750	3.145.000	4.037.510	4.186.260	4.035.190	3.861.250	3.448.000	2.890.250
<b>C) Attivo circolante</b>	5.465.926	5.983.834	6.203.859	5.946.982	5.815.747	5.745.247	5.710.283	5.576.877	5.451.281	6.287.315	6.394.165	6.201.916	5.987.143	5.533.056	4.934.475
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso banche	1.218.834	1.263.249	1.289.535	1.320.810	1.361.209	1.396.335	1.433.188	1.470.376	1.507.827	1.546.469	1.581.221	1.619.483	1.658.848	1.698.750	1.739.380
Crediti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso controllati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore imprese sottoposte al controllo delle controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impieghi anticipati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività	1.218.834	1.263.249	1.289.535	1.320.810	1.361.209	1.396.335	1.433.188	1.470.376	1.507.827	1.546.469	1.581.221	1.619.483	1.658.848	1.698.750	1.739.380
Altre immobilizzazioni non finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo circolante	1.218.834	1.263.249	1.289.535	1.320.810	1.361.209	1.396.335	1.433.188	1.470.376	1.507.827	1.546.469	1.581.221	1.619.483	1.658.848	1.698.750	1.739.380
<b>D) Totale Attivo</b>	10.931.852	11.967.083	12.407.714	11.893.972	11.631.494	11.490.492	11.420.571	11.153.754	10.902.562	12.534.684	12.788.330	12.421.899	11.974.991	11.071.106	9.874.850
<b>Passivo</b>															
<b>A) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
Capitale sociale	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
Reserve da impairment delle azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserve legali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserve per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indipendenza patrimoniale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708
Altre riserve	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708	151.708
<b>B) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>C) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>D) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>E) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>F) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>G) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>H) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>I) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>J) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>K) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>L) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>M) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>N) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>O) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>P) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>Q) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>R) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>S) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>T) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>U) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>V) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>W) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>X) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>Y) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
<b>Z) Patrimonio netto</b>	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374

## 9.2 Indicatori

Attualmente non esiste uno specifico ed unico approccio per valutare se la gestione dei rifiuti regolata da ARERA sia in equilibrio economico finanziario; questa situazione attribuisce ai soggetti direttamente interessati ampia discrezionalità nelle valutazioni.

In carenza di indicazioni vincolanti indicate dall'Autorità, si è provveduto a calcolare gli indici di crisi di impresa previsti all'articolo 13 del D.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, "Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza", secondo le indicazioni delle Linee Guida redatte in proposito da parte del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, indicando eventuali *alert* ove tali indicatori presentassero valori non coerenti con le soglie definite per ciascun settore industriale dalle Linee Guida medesime.

Il VAN (Valore Attuale Netto) dell'investimento è stato calcolato considerando i flussi generati dalla gestione, incluso il valore di subentro, scontati del tasso del 6.30%, pari al valore del WACC di cui alla delibera ARERA 7/2024/R/RF.

Il valore di subentro è stato stimato secondo quanto previsto dal MTR-2 art. 20, considerando solo i cespiti relativi all'attività di Raccolta e trasporto, spazzamento e lavaggio.

# Indici societari

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>I. Patrimonio Netto</b>															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>II. Indice di solvibilità onerifinanziaria</b>															
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A.1 art. 2425 c.c.	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di solvibilità onerifinanziaria	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>III. Indice di adeguata patrimonialità</b>															
Patrimonio netto costituito dalle voci A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.)	228.476	242.876	286.484	272.514	279.584	276.384	289.504	303.476	314.524	305.524	339.676	367.716	388.404	436.676	472.384
Indice di adeguata patrimonialità	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>IV. Indice di liquidità</b>															
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.504.313	1.468.113	1.940.202	2.545.711	2.878.396	3.294.446	3.849.956	4.485.728	4.425.243	4.798.833	5.633.046	6.595.520	8.201.683	10.305.209
Ricavi e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E)	87.204	89.884	68.234	80.544	118.484	125.674	142.504	163.544	187.124	187.524	208.474	222.504	255.804	332.664	408.474
Indice di liquidità	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indice di riferimento	OK	Alert	Alert	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>															
Risultato dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	260.495	319.274	363.721	379.855	467.071	531.054	575.986	662.452	704.986	751.982	895.514
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricavi non monetari (ad es. rielaborazioni partecipazioni, imposte)	557.418	707.031	780.236	854.677	935.235	972.500	1.030.964	1.133.406	1.125.596	1.163.966	1.193.150	1.286.189	1.210.834	1.167.084	999.584
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.963	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	9,49%	12,36%	12,39%	12,39%	14,00%	14,00%	15,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>															
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.963	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VII. DSCR - I def.</b>															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>VIII. DSCR - II def.</b>															
Utile netto reddituale (A)	1.000.000	765.673	251.064	178.578	394.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	2.878.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933
Utile netto reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	0
Valore di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale flussi da considerare	-234.327	-514.609	-72.486	406.014	599.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.059	8.250.954
Tasso di sconto	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%
Fattore di sconto	0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,4281	0,3999
Totale flussi scontati	(230.419)	(465.119)	(468.377)	317.086	445.953	205.866	247.638	317.933	345.767	(53.646)	377.516	783.377	1.158.631	1.665.654	7.399.938
Indice di riferimento	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258	6,830.258
<b>IX. FPN</b>															
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	765.673	251.064	178.578	584.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	2.878.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911
FPN	-765.673	-251.064	-178.578	-584.592	-1.181.412	-1.481.461	-1.861.258	-2.379.580	-2.978.774	-2.878.774	-3.217.603	-4.013.563	-4.939.874	-6.514.933	-8.385.911
<b>X. VAN (C)</b>															
Utile netto reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	0
Valore di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale flussi da considerare	-234.327	-514.609	-72.486	406.014	599.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.059	8.250.954
Tasso di sconto	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%
Fattore di sconto	0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,4281	0,3999
Totale flussi scontati	(230.419)	(465.119)	(468.377)	317.086	445.953	205.866	247.638	317.933	345.767	(53.646)	377.516	783.377	1.158.631	1.665.654	7.399.938
VAN (C)	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258	6.830.258

## 10. Sintesi e conclusioni

Il Piano economico presenta, date le assunzioni di piano, risultati economici positivi per tutta la durata di piano; dal punto di vista finanziario, la società risulta in equilibrio.

I flussi generati dalla gestione operativa sono positivi e tali da permettere alla società di finanziare gli investimenti.